

08 de mayo de 2025

Señor

ERNESTO A. BOURNIGAL READ

Superintendente del Mercado de Valores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
DE LA REPÚBLICA DOMINICANA
Avenida César Nicolás Penson No. 66, Sector Gazcue
Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional,
República Dominicana

Atención: Lic. Claudio Guzmán
Dirección de Participantes

Sra. Jenniffer Florimón Carrasco
Encargada de la División de Intermediarios, Dirección de Participantes.

Referencia: Hecho Relevante.

Distinguido señor Superintendente,

Luego de un cordial saludo, por este medio, Alpha Sociedad de Valores, S.A., Puesto de Bolsa (en lo adelante, "ALPHA"), de conformidad a la Tercera Resolución del Consejo Nacional del Mercado de Valores de fecha veintiséis (26) del mes de julio del año dos mil veintidós (2022) R-CNMV-2022-10-MV correspondiente al Reglamento de Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación del Mercado, ALPHA tiene a bien informarles en carácter de Hecho Relevante, lo detallado a continuación:

ÚNICO: Emisión del Informe Trimestral del Representante de la Masa Obligacionista correspondiente al trimestre cerrado al treinta y uno (31) de marzo del año dos mil veinticinco (2025) relativo a la sociedad Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa, correspondiente el Programa de Emisiones SIVEM-146.

Sin otro particular por el momento, se despide,

Mishel Reyes
Suplente Gerente de Cumplimiento y Legal.

Anexo. - Informe Trimestral SIVEM-146 – Período enero – marzo 2025



Documento firmado digitalmente por:
Mishel Reyes (08/05/2025 19:17 ADT)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/alpha/v/WX2Z-RFEM-FBCZ-BMI1>

INFORME TRIMESTRAL

Período: enero - marzo 2025



Alpha 

Inversiones | Puesto de Bolsa



Emisor: Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa

Número de Registro SIMV como Emisor: SIVEV-040

Número de Registro Emisión SIMV: **SIVEM - 146**

Registro Nacional de Contribuyente 1-30-53836-2

Dirección: Ángel Severo Cabral No. 7, Ensanche Julieta, Santo Domingo, R.D.

CONTENIDO

| | |
|--|----|
| 1.- La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta..... | 4 |
| 2.- Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación. 4 | |
| 3.- Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno. | 4 |
| 4.- Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía, y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores. | 5 |
| 5.- Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma. | 5 |
| 6.- Nivel de liquidez con que cuenta el Emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto. 6 | |
| 7.- Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación. | 6 |
| 8.- La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión. | 7 |
| 9.- Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto. | 8 |
| 10.- Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión. | 8 |
| 11.- Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia. | 8 |
| 12.- Monto total de la emisión que ha sido colocado. | 10 |
| 13.- Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique. | 10 |
| 14.- Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor. | 10 |

15.- Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.

10

16.- Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.11

17.- Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.).....11

18.- Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.

11

19.- Modificaciones al Contrato de Emisión.11

20.- La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.....11

21.- Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.

12

22.- Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el emisor.12

23.- Otros.....12



INFORME

A: MASA DE OBLIGACIONISTAS DE BONOS CORPORATIVOS DE
ALPHA SOCIEDAD DE VALORES, S.A. PUESTO DE BOLSA

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA
REPUBLICA DOMINICANA (SIMV)

Dando cumplimiento a las responsabilidades como Representantes de Masa de Obligacionistas establecidas en la Ley 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana; sus Normas y Reglamentos de aplicación; la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada; la Ley No 31-11 que modifica esta última, y en particular a la Resolución R-CNV-2016-14-MV de funciones del Representante de la Masa, procedemos a rendir el presente informe.

Iniciamos la redacción de este escrito, poniendo en práctica ciertos procedimientos y revisiones pautados en las legislaciones antes citadas, para proveer a la Masa de Obligacionistas nuestro informe independiente, el cual no se emite apegado a las normas de auditoría internacional, sino que constituye la exposición de nuestros hallazgos.

Es bueno tener presente que, la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores, y la autorización para realizar la oferta pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor. Tampoco estamos haciendo juicios de valor sobre el tema.

En cumplimiento a nuestros deberes, hemos evaluado y analizado la situación del Emisor y su actividad, y los hallazgos los expresamos a continuación:



1.- La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.

Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa (Emisor), es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes dominicanas, que tiene como objeto principal la intermediación de valores, así como cualesquiera otras operaciones compatibles con la actividad de intermediación en el mercado de valores.

Pudimos constatar que la colocación del programa de emisiones de Bonos Corporativos, por un valor total de mil millones de pesos dominicanos (RD\$1,000,000,000.00), está compuesto por dos emisiones de RD\$500,000,000.00 cada una. Esta decisión fue aprobada en la Asamblea General Extraordinaria de Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa, en fecha 05 de abril del 2021, mediante Primera Resolución del Superintendente del Mercado de Valores, de fecha 30 de junio del 2021.

El programa de emisiones está debidamente inscrito en el Registro de la Superintendencia del Mercado de Valores de la Rep. Dom., bajo el **No. SIVEM-146.**

2.- Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.

El presente programa de emisiones no cuenta con garantías específicas, es sólo una acreencia quirografaria la que lo respalda. El tenedor posee prenda común sobre la totalidad del patrimonio del Emisor.

3.- Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.

El presente programa de emisiones no requiere de administrador extraordinario.



4.- Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía, y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.

No aplica debido a que no existe garantía de bienes e inmuebles.

5.- Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.

La primera emisión fue cancelada correctamente de acuerdo con su fecha de vencimiento en fecha 17 de noviembre 2024. La segunda emisión del programa de emisiones tendrá una tasa de interés **fija** anual de 5.50% pagaderas **trimestralmente**, según se determina en los prospectos y avisos de colocación primaria de la emisión.

Sobre la validación de los pagos de intereses, pudimos observar:

- El uso correcto de la base de cálculo establecida en el prospecto de emisión y aviso de colocación.
- Que se pagó la cantidad de días correspondientes al período estipulado en el prospecto de emisión y aviso de colocación, y
- Que se pagó en la fecha establecida en el prospecto de emisión y aviso de colocación.

Bono Local emitido por: **Alpha Sociedad de Valores**
Moneda: DOP
Fecha de emisión: 17-nov-21
Fecha de Vencimiento: 17-nov-26

| Segunda Emisión | | | | | | | | |
|-----------------|------------------------|----------------------|----------------|--------------|------|------|-------|---------------------|
| CODIGO ISIN | Fecha de pago anterior | Fecha de pago Actual | Monto RD\$ | Periodicidad | Base | Días | Tasa | Total de Intereses |
| DO2012601822 | 17-nov-24 | 17-feb-25 | 500,000,000.00 | Trimestral | 365 | 92 | 5.50% | 6,931,506.85 |



6.- Nivel de liquidez con que cuenta el Emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.

No existe para la segunda emisión, la opción de procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, según fue establecido en el Prospecto de Colocación y Aviso de Colocación Primaria. El Emisor no tendrá derecho a pagar en forma anticipada el monto colocado en estas emisiones.

7.- Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.

Los fondos recaudados para estas emisiones serán utilizados para la adquisición de los siguientes títulos valores:

- Adquisición de títulos Valores de Oferta Pública de renta fija (representativos de deuda) y/o variable (representativos de capital) autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores;
- Adquisición de Bonos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana.
- Adquisición de títulos Valores emitidos por el Gobierno Central a través del Ministerio de Hacienda.

Se pudo observar que los fondos fueron canalizados en su totalidad como se establece en el prospecto de colocación.

Los fondos recaudados en esta emisión fueron utilizados para la adquisición de los siguientes títulos valores:

| Fecha Valor | No. Referencia | Título | Contraparte | Valor Facial | Valor Transado | Fondos Usados | Rendimiento |
|--|----------------|---|----------------------------------|---------------|----------------|----------------------|-------------|
| 6-Dec-21 | 1247 | RDVIAL 9.25% 03-DIC-2036 – DO1014201128 | PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA | 2,111,702,600 | 2,113,308,073 | 1,000,000,000.00 | 9.3210% |
| TOTAL DOP | | | | | | 1,000,000,000 | |
| Nota: El transado total de la operación No 1247 fue DOP 2,113,308,072.53, se utilizaron los fondos de la emisión para saldar parcialmente. | | | | | | | |

8.- La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.

CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores S.A., ha sido la empresa designada como agente de custodia y pago del programa de emisiones. Tiene a su cargo la custodia, compensación y liquidación de los valores del presente programa de emisión, así como los procedimientos de pago de intereses y capital de los bonos corporativos.

Revisamos el prospecto, el contrato de emisión y avisos de oferta pública entregado por la administración del Emisor, y pudimos constatar que el total de los bonos corporativos en circulación se componen de la siguiente manera:

Primera Emisión: 5,000,000 de bonos corporativos, con valor unitario de RD\$100.00, equivalente a RD\$500,000,000.00.

| | |
|-----------------------|----------------------|
| Tasa de interés fija: | 5.25% anual |
| Frecuencia del pago: | mensual |
| Fecha de emisión: | 17 de noviembre 2021 |
| Fecha vencimiento: | 17 de noviembre 2024 |

Esta primera emisión fue cancelada correctamente de acuerdo con su fecha de vencimiento.

Segunda Emisión: 5,000,000 de bonos corporativos, con valor unitario de RD\$100.00, equivalente a RD\$500,000,000.00.

| | |
|-----------------------|----------------------|
| Tasa de interés fija: | 5.50% anual |
| Frecuencia del pago: | trimestral |
| Fecha de emisión: | 17 de noviembre 2021 |



Fecha vencimiento:

17 de noviembre 2026

9.- Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.

| Calificación de Riesgo - Feller | | |
|---------------------------------|------------|------------|
| | Julio 2024 | Enero 2025 |
| Solvencia | A | A |
| Perspectivas | Estables | Estables |
| Bonos Corporativos | A | A |

La calificación asignada a Alpha Sociedad de Valores S.A. (Alpha) se sustenta en una adecuada capacidad de generación, respaldo patrimonial, perfil de riesgo y fondeo y liquidez, acompañados de un moderado perfil de negocios.

Ver reporte anexo.

Conforme la entrada en vigor del Reglamento para las Calificadoras de Riesgos Núm. R-CNMV-2022-03-MV, específicamente artículo 7, estos reportes serán presentados con **periodicidad semestral**.

10.- Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.

De acuerdo con el prospecto de colocación, el presente programa de emisiones no compromete los límites de endeudamiento del Emisor.

11.- Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.

Resumimos el estatus de envío de estados financieros a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

Anualmente:

1.- Balance general auditado,

31 diciembre 2023



| | |
|---|-------------------|
| 2.- Estado de resultados auditados, | 31 diciembre 2023 |
| 3.- Estado de cambio en el patrimonio auditado, | 31 diciembre 2023 |
| 4.- Estado de flujo de efectivo auditado, | 31 diciembre 2023 |
| 5.- Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los estados financieros auditados, | 31 diciembre 2023 |

Semestralmente: Solo se presenta el primer semestre del año.

| | |
|---|------------|
| 1.- Balance general resumido, | junio 2024 |
| 2.- Estado de resultados resumido, | junio 2024 |
| 3.- Balance general detallado (Balance de comprobación) | junio 2024 |
| 4.- Estado de resultados detallado (Balance de comprobación) | junio 2024 |
| 5.- Estado de cambio en el patrimonio | junio 2024 |
| 6.- Estado de flujo de efectivo | junio 2024 |

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

| | |
|--|------------|
| 1.- Balance general intermedio | marzo 2025 |
| 2.- Estado de resultados intermedio | marzo 2025 |
| 3.- Estado de flujo de efectivo intermedio | marzo 2025 |
| 4.- Estado de cambios en el patrimonio | marzo 2025 |



Mensualmente:

- | | |
|---|------------|
| 1.- Balance general resumido, | marzo 2025 |
| 2.- Estado de resultados resumido, | marzo 2025 |
| 3.- Balance general detallado (Balance de comprobación) | marzo 2025 |
| 4.- Estado de resultados detallado (Balance de comprobación) | marzo 2025 |

Diario

Balance general y estado de resultado detallado (Balanza de comprobación) - **Diariamente a través de Plataforma Seri.**

12.- Monto total de la emisión que ha sido colocado.

El monto total en circulación de esta emisión es de **RD\$500,000,000.00.**

13.- Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.

14.- Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor.

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.

15.- Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.



No ha habido en el trimestre en cuestión, colocación y/o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales.

16.- Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.

No ha habido en el trimestre en cuestión procesos de reestructuración societaria del Emisor.

17.- Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.).

No tenemos conocimiento de ninguna actividad, dentro o fuera de la órbita del Emisor que pudiera entorpecer su funcionamiento, tales como paros de labores, desastres naturales, riesgos de continuidad del negocio, huelgas, entre otros.

18.- Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.

Según información suministrada por la Gerencia, no existe en el trimestre del cual nos ocupamos, ninguna situación legal que le afecte. Tampoco ello se desprende de la información general que manejamos en nuestro carácter de Representante de la Masa de Obligacionistas.

19.- Modificaciones al Contrato de Emisión.

Para este trimestre no hubo modificaciones al contrato de emisión.

20.- La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.

No ha habido en este trimestre enajenación o adquisición de algún activo significativo que pudiere alterar, de alguna forma las operaciones del Emisor.



21.- Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.

Para el trimestre en cuestión no se realizaron cambios significativos en la estructura administrativa del emisor.

22.- Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el emisor.

No tenemos conocimiento, ni tampoco la administración nos ha informado de cualquier otro elemento o suceso que conlleve implicaciones económicas o morales para el Emisor, cualquiera de sus accionistas y/o empresas vinculadas.

23.- Otros.

- a. El informe del Comisario que tenemos correspondiente al periodo cortado al **31 de diciembre del 2023** establece que los estados financieros son razonables y que la compañía ha tenido un buen desempeño en el manejo de sus operaciones y finanzas.
- b. El dictamen de los Estados Auditados **2023**, no presentan salvedad en la opinión de los Auditores externos.
- c. **Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas:** Celebrada en fecha veintiséis (26) de abril dos mil veinticuatro (2024).
- d. En fecha 13 de enero del 2025 mediante hecho relevante 03-2025-000167 Alpha Inversiones informo **la designación del Corredor de Valores**, Sr. Juan Vladimir Cruz Gomez, portador de la Cédula de Identidad y Electoral No. 223-0010549-5, quien se encuentra debidamente inscrito en el Registro de Mercado de Valores bajo el Núm. SIVCV-576.



- e. En fecha 5 de febrero del 2025 mediante hecho relevante 03-2025-000962 Alpha Inversiones informo **la designación del Corredor de Valores**, Marco Andre Portela Hilbrink quien se encuentra debidamente inscrito en el Registro de Mercado de Valores bajo el Núm. SIVCV-494, efectivo a partir de la fecha 5 de febrero del 2025.
- f. Hechos relevantes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores en el trimestre **enero – marzo 2025:**

| Fecha Recepción | Número Trámite | Descripción Hecho Relevante |
|-----------------|----------------|---|
| 3/1/2025 | 03-2025-000030 | COM. SIMV - HORARIO ESPECIAL 6 DE ENERO |
| 13/1/2025 | 03-2025-000167 | DESIGNACION NUEVO CORREDOR JUAN VLADIMIR CRUZ GOMEZ |
| 20/1/2025 | 03-2025-000514 | HORARIO ESPECIAL 21 DE ENERO |
| 5/2/2025 | 03-2025-000962 | VINCULACION DEL CORREDOR MARCO PORTELA |
| 11/2/2025 | 03-2025-001171 | SIVEM-136 DICIEMBRE 2024 |
| 11/2/2025 | 03-2025-001172 | SIVEM-146 DICIEMBRE 2024 |
| 13/2/2025 | 03-2025-001241 | FE DE ERRATA SIVEM 136 JULIO SEPTIEMBRE |
| 13/2/2025 | 03-2025-001242 | FE DE ERRATA SIVEM 146 JULIO SEPTIEMBRE |
| 24/2/2025 | 03-2025-001409 | HORARIO ESPECIAL METAS DESAFIOS 2025 |
| 26/2/2025 | 03-2025-001445 | HORARIO ESPECIAL 27 DE FEBRERO |
| 13/3/2025 | 03-2025-001728 | RENOVACION LINEA CITIBANK 12 MARZO 2025 |

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS

Representante de Masa de Obligacionistas



| | Jul. 2024 | Ene. 2025 |
|--------------|-----------|-----------|
| Solvencia | A | A |
| Perspectivas | Estables | Estables |

* Detalle de calificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

| | Dic. 22 ⁽¹⁾ | Dic. 23 ⁽¹⁾ | Dic. 24 ⁽²⁾ |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| Activos totales | 26.679 | 28.156 | 35.814 |
| Disponible | 1.970 | 1.450 | 2.533 |
| Inversiones en instrumentos financieros | 23.071 | 25.008 | 31.782 |
| A valor razonable con cambios en resultados | 9.748 | 14.451 | 16.117 |
| A valor razonable instrumentos financieros derivados | 567 | 462 | 90 |
| A valor razonable con cambios en ORI | 1.770 | 9.976 | 15.205 |
| A costo amortizado | 10.987 | 119 | 370 |
| Activo fijo | 19 | 23 | 21 |
| Pasivos totales | 22.950 | 24.498 | 31.594 |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras | 4.019 | 2.066 | 1.597 |
| Obligaciones por instrumentos financieros emitidos | 2.226 | 2.026 | 1.525 |
| Operaciones de venta al contado con compra a plazo | 16.486 | 18.937 | 20.879 |
| Capital y reservas | 990 | 990 | 990 |
| Patrimonio | 3.728 | 3.657 | 4.220 |
| Resultado operacional bruto | 888 | 986 | 1.170 |
| Gastos de administración y comercialización | 516 | 596 | 725 |
| Resultado operacional neto | 372 | 390 | 444 |
| Resultado antes de impuesto | 418 | 505 | 527 |
| Impuesto a la renta | 116 | 13 | 78 |
| Utilidad (pérdida) neta | 534 | 518 | 605 |

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV), a menos que se indique otra cosa. (1) Estados Financieros auditados. (2) Estados Financieros interinos.

INDICADORES RELEVANTES

| | Dic. 22 | Dic. 23 | Dic. 24 |
|--|---------|---------|----------------------|
| Resultado operacional bruto / Activos ⁽¹⁾ | 3,6% | 3,6% | 3,7% |
| Gastos de administración y comercialización / Activos | 2,1% | 2,2% | 2,3% |
| Utilidad neta / Patrimonio | 14,3% | 14,2% | 14,3% |
| Utilidad neta / Activos | 2,1% | 1,9% | 1,9% |
| Patrimonio / Activos totales | 14,0% | 13,0% | 11,8% |
| Pasivos totales / Capital y reservas | 23,2 vc | 24,7 vc | 31,9 vc |
| Pasivos totales / Patrimonio | 6,2 vc | 6,7 vc | 7,5 vc |
| Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽²⁾ | 0,5 vc | 0,6 vc | 0,7 vc |
| Índice de Apalancamiento ⁽²⁾ | 48,0% | 53,0% | 11,8% ⁽³⁾ |

(1) Indicadores sobre activos totales promedio consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. (2) Indicadores normativos. (3) Desde julio de 2024 la metodología de cálculo considera el total de activos, por lo que los indicadores no son del todo comparables con los períodos anteriores.

FUNDAMENTOS

La calificación asignada a Alpha Sociedad de Valores S.A. (Alpha) se sustenta en una adecuada capacidad de generación, respaldo patrimonial, perfil de riesgo y fondeo y liquidez, acompañados de un moderado perfil de negocios.

Alpha opera como un puesto de bolsa con una oferta de productos y servicios financieros para los segmentos de clientes *retail* e institucionales. Sus principales actividades son la intermediación de títulos de valores y la oferta de mutuos y otros productos estructurados. La compañía también incluye los servicios de diseño de portafolios de inversión, administración y gestión de carteras, servicios de finanzas corporativas y asesoría en la estructuración y emisión de deuda.

Alpha es un actor relevante en la industria de puestos de bolsa, la que ha experimentado un crecimiento importante en los últimos años, impulsado, en parte, por una mayor penetración de los productos de inversión en el mercado, en línea con el desarrollo del mercado de capitales local. A diciembre de 2024, Alpha obtuvo el segundo lugar en términos de patrimonio, con una cuota de mercado de 12,7% del sistema de puestos de bolsa. Por su parte, alcanzó un 12,6% para activos y un 8,1% en cuanto a resultados (cuarto y sexto lugar del ranking, respectivamente).

Los ingresos de Alpha provienen, mayoritariamente, de los resultados por instrumentos financieros asociados a las operaciones con su cartera de inversiones. Esto puede conllevar volatilidades en las utilidades en algunos periodos debido a la sensibilidad de la cartera de inversiones a las fluctuaciones de las variables macroeconómicas.

En 2024, el puesto de bolsa exhibió una utilidad neta de \$605 millones, la que medida sobre sobre patrimonio fue de 14,3%, en línea con lo registrado en períodos anteriores. En este contexto, la compañía tiene el foco en el desarrollo de nuevos productos y servicios financieros, junto con la expansión de la base de clientes, que le permitan robustecer su capacidad de generación de ingresos. Congruente con estos esfuerzos, en los últimos dos años se observa un incremento de las cuentas nuevas asociadas a clientes, con un componente proveniente del canal digital importante.

Los puestos de bolsa deben cumplir con límites normativos para el índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) y para el índice de apalancamiento, los que deben ser mayor o igual a 0,1033 veces y 10%, respectivamente. A diciembre de 2024, los índices de Alpha fueron de 0,7 veces y 11,8%, cumpliendo con los límites señalados. En particular, se observa un indicador de apalancamiento más ajustado en comparación a los últimos años debido a un incremento asociado a la compra de bonos del tesoro americano, sin embargo, para los próximos meses esperan moverse entre un 13% y 15%.

Alpha tiene una estructura de financiamiento que incorpora obligaciones por operaciones con terceros e instrumentos emitidos, en rangos del 66% y 5% de los pasivos totales a diciembre de 2024, respectivamente. En tanto, el financiamiento con bancos e instituciones financieras representó un 5% de los pasivos totales. La compañía se ha enfocado en incrementar la atomización del fondeo, gracias a las aperturas de cuentas con clientes *retail*.

El puesto de bolsa ha exhibido una adecuada posición de liquidez, apoyada en el mantenimiento de un portafolio de inversiones altamente líquido y en el acceso al mercado de capitales y líneas de crédito bancarias.

La estrategia de Alpha es consolidar su posicionamiento como uno de los líderes de la industria, siendo percibido como una entidad de confianza y con un buen servicio. La propuesta de valor considera la transformación del bienestar financiero de los clientes, generando relaciones comerciales de largo plazo. En el último período, destaca sus

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

| Principales Factores Evaluados | Débil | Moderado | Adecuado | Fuerte | Muy Fuerte |
|--------------------------------|-------|----------|----------|--------|------------|
| Perfil de negocios | | | | | |
| Capacidad de generación | | | | | |
| Respaldo patrimonial | | | | | |
| Perfil de riesgos | | | | | |
| Fondeo y liquidez | | | | | |

OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual.

avances en omnicanalidad para una mejor experiencia de sus clientes y la estabilización del core operativo que cuenta con nuevas funcionalidades.

El puesto de bolsa cuenta con una estructura organizacional que está presidida por el Consejo de Administración, cuyas funciones están apoyadas por diversos comités. Por su parte, la administración está liderada por el Vicepresidente Ejecutivo, a quien reportan diversas gerencias relacionadas con aspectos de negocios y planificación. En tanto, el Vicepresidente de Finanzas, que también le reporta al Vicepresidente Ejecutivo, tiene a su cargo áreas relativas a controlaría financiera, tecnología, operaciones, entre otras. Se observa una estructura con una clara segregación de funciones bajo una mirada especialista, que cuenta con ejecutivos con trayectoria en el mercado financiero.

Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa es controlada por una sociedad de inversión, propiedad del Grupo Mercado Electrónico Dominicano (GME). El puesto de bolsa reporta periódicamente sus estados financieros al regulador, además de publicar en su sitio web diversa información relevante para el mercado y grupos de interés.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas de Alpha son "Estables". La compañía mantiene sus fortalezas asociadas a su relevante posición de mercado, adecuado soporte patrimonial y conocimiento del negocio. El principal desafío de la entidad es continuar avanzando en sus definiciones estratégicas, con impacto favorable en la rentabilidad patrimonial.

- Un alza de calificación no se contempla en el corto plazo. Podría gatillarse de la mano de la ampliación de negocios que permitan una mayor diversificación de ingresos.
- La calificación podría bajar por un deterioro material de su capacidad de generación y de los indicadores de solvencia normativos.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Buen nivel de respaldo patrimonial.
- Sólida posición de mercado en la industria de puestos de bolsa.
- A pesar de las fluctuaciones, sostiene un buen desempeño operacional.

RIESGOS

- Actividad concentrada en inversiones e intermediación, propia de la industria.
- Exposición a ciclos económicos y a la volatilidad natural del mercado.

| | Jul. 2021 | Oct. 2021 | Dic. 2021 | Ene. 2022 | Abr. 2022 | Jul. 2022 | 25 Ene. 23 | 2 Feb. 23 | 27 Jul. 23 | 31 Ene. 24 | 29 Jul. 24 | 31 Ene. 25 |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|------------|------------|------------|
| Solvencia ⁽¹⁾ | A- | A- | A- | A- | A- | A- | A- | A- | A- | A | A | A |
| Perspectivas | Estables | Estables | Positivas | Positivas | Positivas | Positivas | Positivas | Positivas | Positivas | Estables | Estables | Estables |
| Bonos Corporativos ⁽²⁾ | A- | A- | A- | A- | A- | A- | A- | A- | A- | A | A | A |

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye los siguientes instrumentos cuyos números de registro son: i) SIVEM-136 aprobado el 19 de diciembre de 2019; ii) SIVEM-146 aprobado el 30 de junio de 2021; iii) SIVEM-147 aprobado el 19 de septiembre de 2024.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/w15/nomenclatura.php?pais=DO>

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

El sistema financiero mantiene sus sólidos fundamentos, con un buen ritmo de crecimiento de las colocaciones y una adecuada capacidad de generación de resultados. Asimismo, en 2024, el desempeño favorable del sector se vio favorecido por el sólido crecimiento económico del país, aunque limitado por un escenario de tasas de interés aún en niveles altos, que se acompañó de ajustes en las condiciones de liquidez de mercado. La cartera de crédito del sistema financiero continuó mostrando indicadores robustos que evidencian estabilidad. Si bien se observó algo más de morosidad en los portafolios, ésta avanzó de manera controlada y sin generar una presión significativa en el gasto por provisiones y en los indicadores de calidad de cartera.

Para República Dominicana, las proyecciones consideran un crecimiento del PIB en rangos del 5%, destacando entre los países de la región. Las expectativas consideran también que las tasas de interés mantengan una ligera tendencia a la baja, condiciones que deberían favorecer el dinamismo del sistema financiero en 2025. En este sentido, la actividad crediticia debería continuar expandiéndose, por sobre la tasa de 2024, apoyando la generación de resultados. Mientras, la cartera vencida debería tender a estabilizarse, toda vez que una disminución de las tasas de interés conllevaría una menor carga financiera a los hogares y empresas. En este contexto, el sistema financiero exhibe en su conjunto un adecuado respaldo patrimonial que da espacio para crecer, mientras que el buen nivel de utilidades registrado permite que las entidades puedan fortalecer su patrimonio por la vía de retención de utilidades para desarrollar sus planes estratégicos.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com/do/metodologia/rdmetbancos.pdf>
- Más información del sistema de puestos de bolsa disponible en las estadísticas de Feller Rate <http://www.feller-rate.com.do/w15/c/estudios.php#tab-2>

ANALISTA:

- Constanza Morales Galindo – Analista

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.